

## 寒潮提振柴油裂解价差走高

### ● 市场要闻与重要数据

1. WTI 因假期休市一日；布伦特 3 月原油期货收涨 0.42 美元，涨幅 0.49%，报 86.48 美元/桶；上期所原油期货 2203 合约夜盘收涨 0.92%，报 535.3 元/桶。
2. Rystad Energy 高级石油市场分析师 Dickson：今年以来油价持续向好，支持油价背后的乐观情绪却一直趋紧。奥密克戎毒株影响温和，提高了对今年原油需求的预期，但产量出现下降，尤其是来自欧佩克+国家的产量下降，导致供应趋紧。
3. 据英国卫报：英国希望结束对新冠病毒感染者的强制自我隔离要求。
4. 能源机构阿格斯 (Argus)：由于奥密克戎变异株的传播担忧影响了流动性，印度 1 月上半月的运输燃料需求下降。
5. 沙特能源部长：一直对原油价格感到满意，美国政府有权决定是否释放战略储备。欧佩克+在实现稳定方面做了大量工作。其他产油国在供应上落后于欧佩克+。
6. 波罗的海干散货运价指数周一下跌，连续第七日下滑，因所有型船需求疲软。波罗的海干散货运价指数下跌 33 点或 1.87%，至 1731 点，为去年 3 月初以来最低水准。海岬型船运价指数下跌 26 点或 1.7%，至 1470 点，为去年 2 月末以来新低。海岬型船日均获利减少 217 美元，至 12190 美元。巴拿马型船运价指数下跌 49 点或 2.1%，至 2326 点。巴拿马型船日均获利减少 441 美元，至 20935 美元。超灵便型船运价指数下滑 33 点，至去年 4 月以来最低的 1864 点。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 能源化工组

研究员

潘翔

☎ 0755-82767160

✉ panxiang@htfc.com

从业资格号：F3023104

投资咨询号：Z0013188

陈莉

☎ 020-83901030

✉ cl@htfc.com

从业资格号：F0233775

投资咨询号：Z0000421

梁宗泰

☎ 020-83901005

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号：F3056198

投资咨询号：Z0015616

康远宁

☎ 0755-23991175

✉ kangyuanning@htfc.com

从业资格号：F3049404

投资咨询号：Z0015842

### 投资逻辑

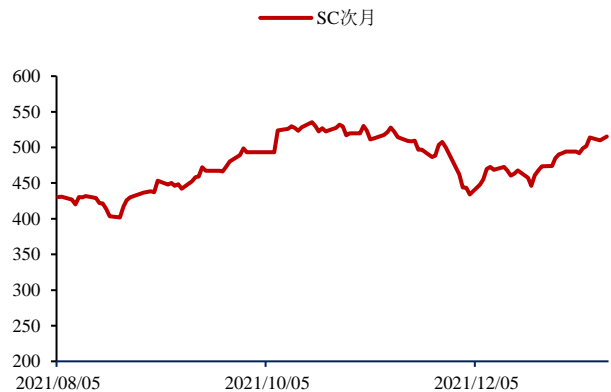
上周全球柴油裂解价差显著走强，从新增的因素来看，主要是天气指标显示今冬美国东海岸以及日本的气温可能较正常年份偏低，即冷冬，而欧洲偏暖冬，且目前全球馏分油库存处于历史低位，叠加此前中国大幅削减了第一批成品油出口配额，除此之外，部分发展中国家的需求也出现增加，如阿根廷由于电力供应不足目前开始采购柴油船货，市场认为近期柴油将会偏紧，不过就目前而言，我们认为当前柴油的紧缺并非全球性的，美日气温下降所带来的需求增量有望通过地区间套利船货的方式补充，近期从欧洲到美国的柴油船货显著增加，除此之外，奥密克戎全球爆发对航煤的消费不利，我们认为当前柴油紧张仍旧是地区性与结构性的。

策略：短期中性偏强，油价位于区间上沿，中期空头对待

风险：中东地缘政治风险

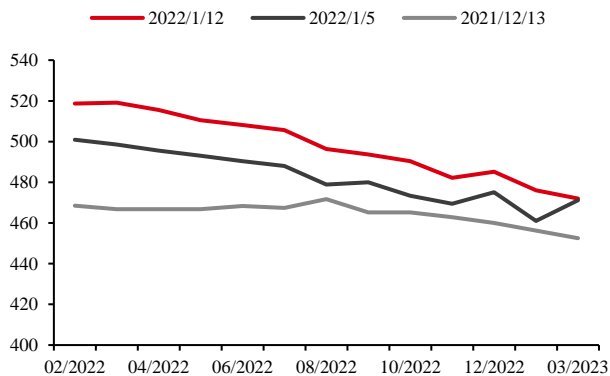
INE SC 原油期货每日跟踪:

图 1: INE SC 原油期货结算价 单位: 元/桶



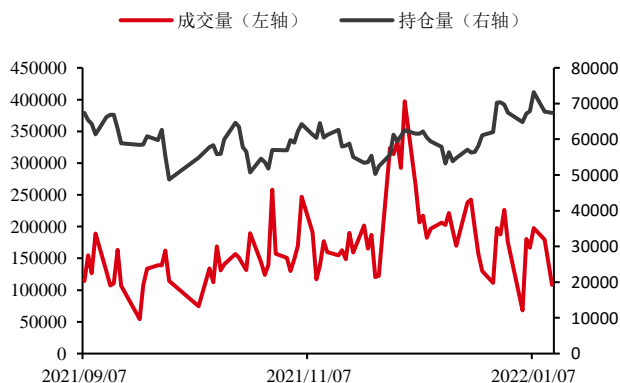
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 2: INE SC 原油期货远期曲线 单位: 元/桶



数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 3: INE SC 成交与持仓量 (累计) 单位: 份合约



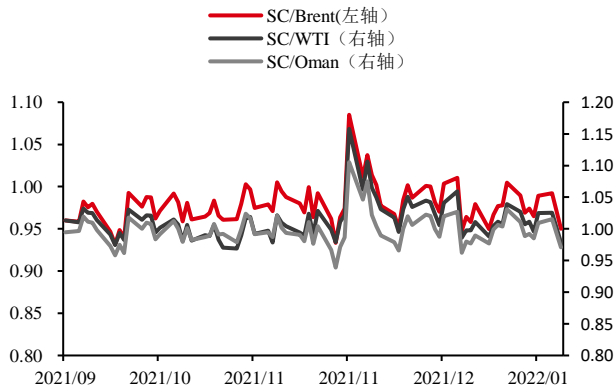
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 4: INE SC 成交持仓比 单位: 无



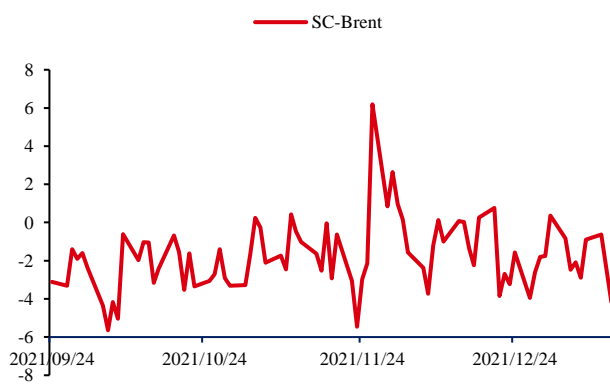
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: INE SC 首行与境外原油首行比价 单位: 无



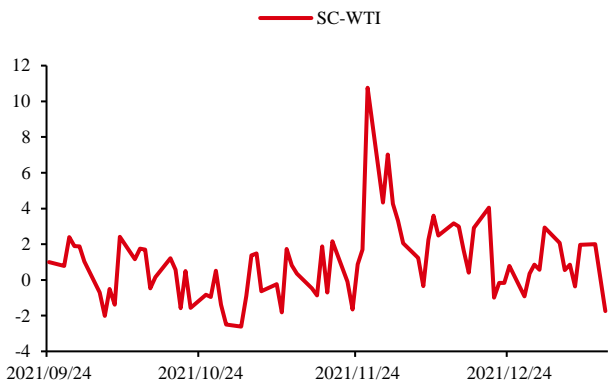
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: SC 首行夜盘美元价-Brent 首行 单位: 美元/桶



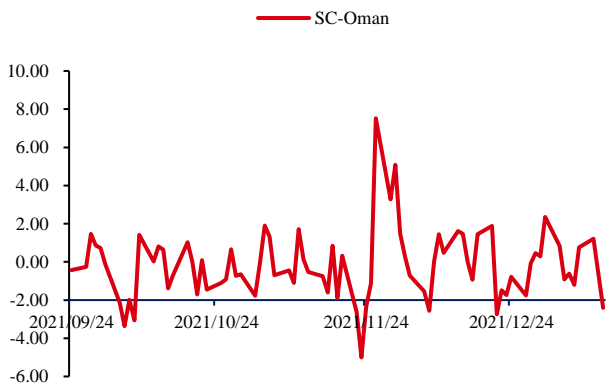
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

表1: 图 7: SC 首行夜盘美元价- WTI 首行 单位: 美元/桶



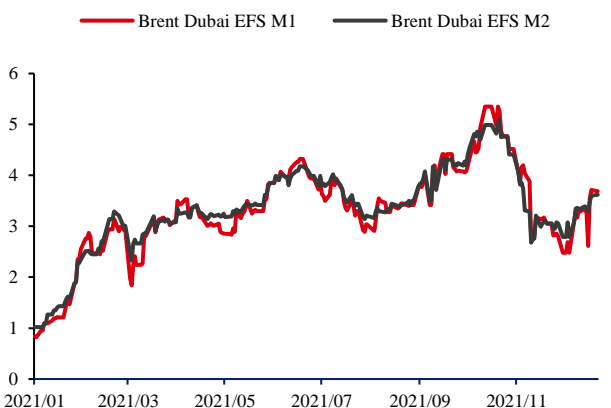
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 8: SC 首行夜盘美元价- Oman 首行 单位: 美元/桶



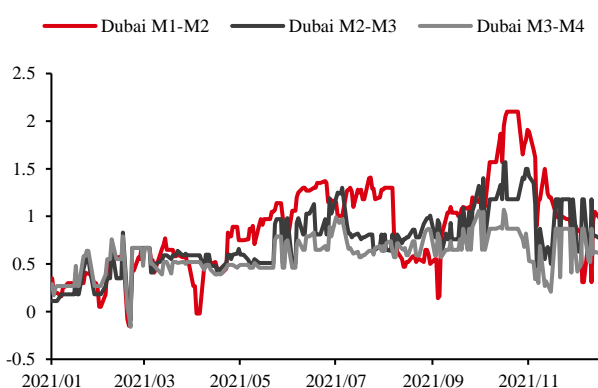
数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

图 9: ICE Brent-Dubai Swap EFS 单位: 美元/桶



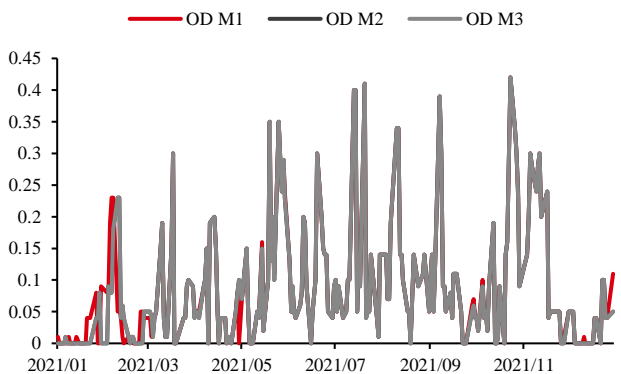
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 10: Dubai 月差 Swap 单位: 美元/桶



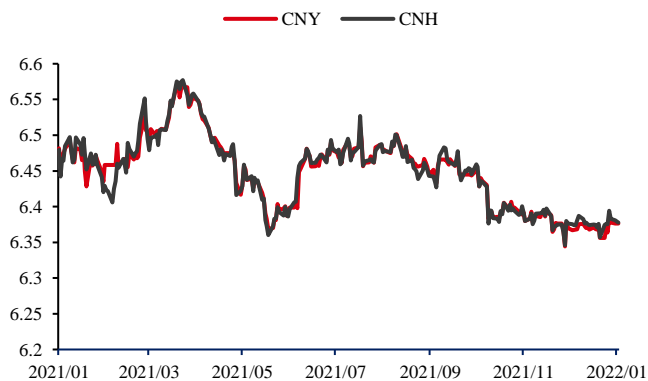
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 11: Oman/Dubai 价差 Swap 单位: 美元/桶



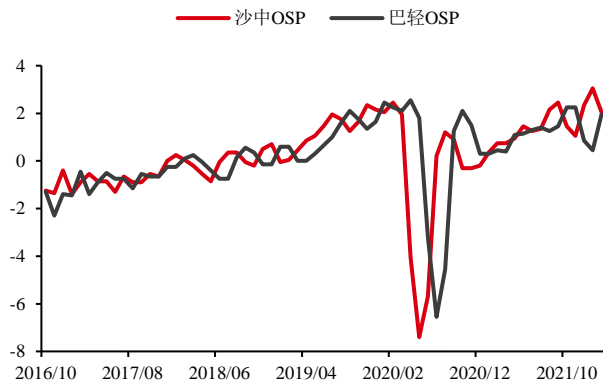
数据来源: PVM Bloomberg 华泰期货研究院

图 12: 人民币汇率走势 单位: 无



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 13: 沙中与巴轻 OSP 单位: 美元/桶



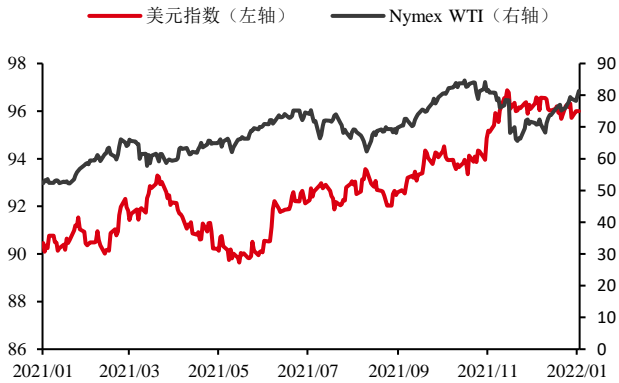
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 14: 巴轻盘面隐含升水 (不含 OSP) 单位: 美元/桶

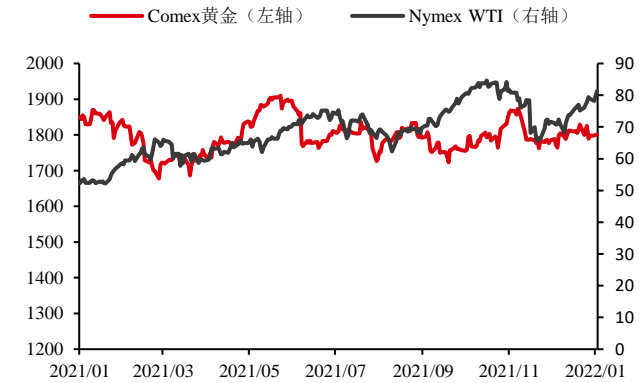


数据来源: INE Bloomberg 华泰期货研究院

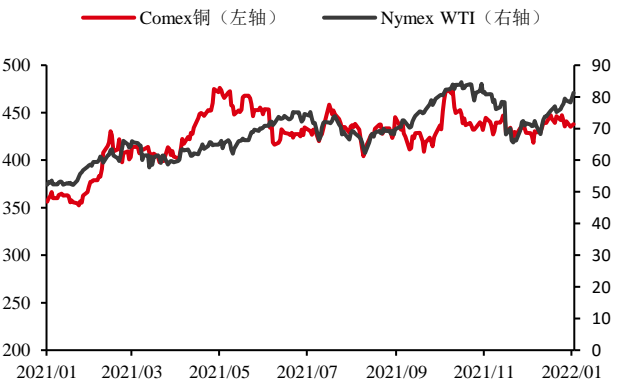
表 2:

**原油与其他资产价格走势对比：**
**图 15: 原油价格与美元指数**      单位：美元/桶


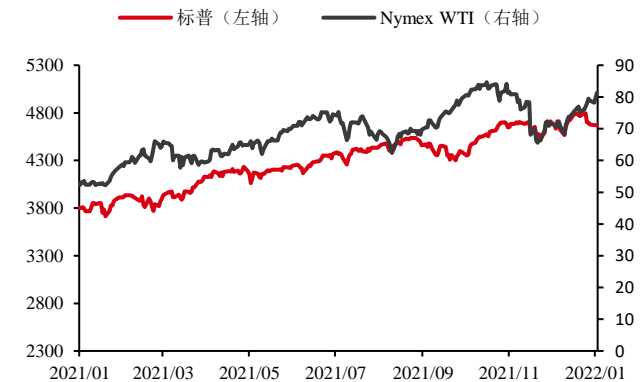
数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

**图 16: 原油价格与黄金价格**      单位：美元/桶


数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

**图 17: 原油价格与铜价**      单位：美元/桶


数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

**图 18: 原油价格与标普指数**      单位：美元/桶


数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

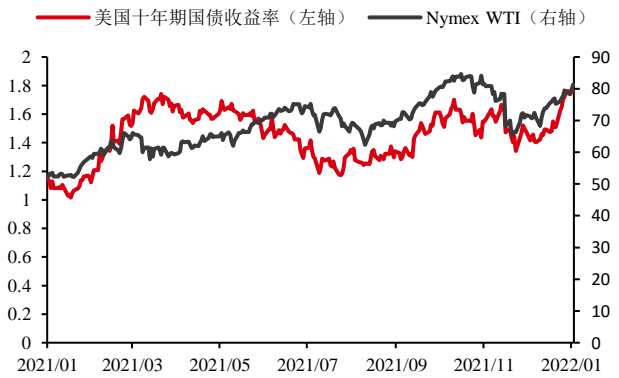
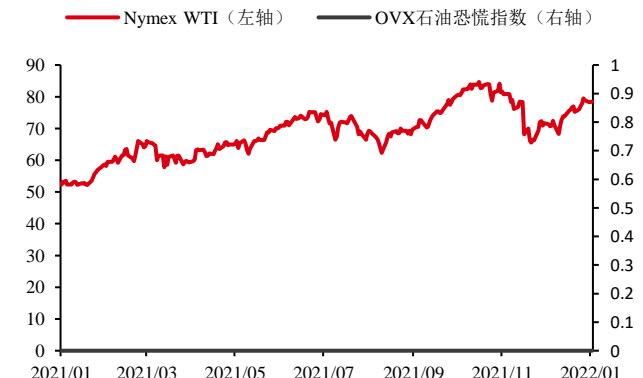
**图 19: 原油价格与美十债收益率**      单位：美元/桶


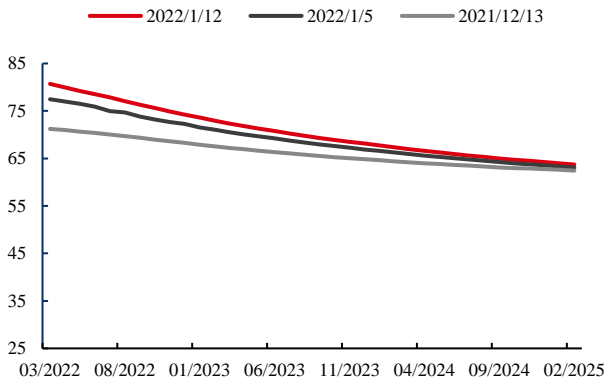
表3: 数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

**图 20: 原油价格与OVX波动率指数**      单位：美元/桶


数据来源： Bloomberg 华泰期货研究院

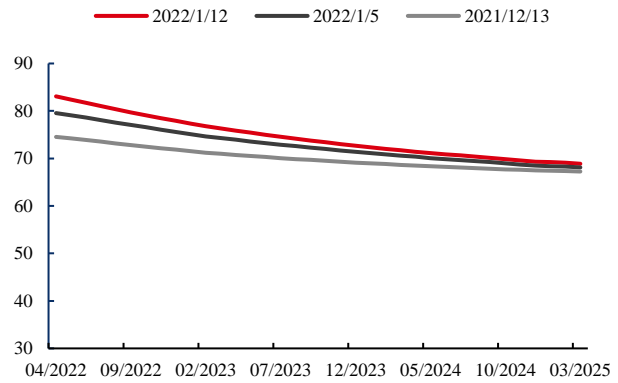
原油远期曲线:

图 21: WTI 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



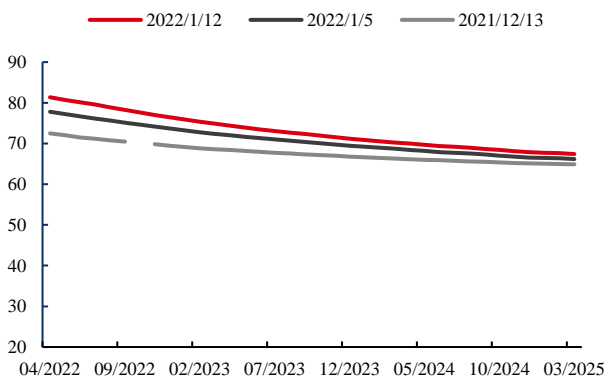
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 22: Brent 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



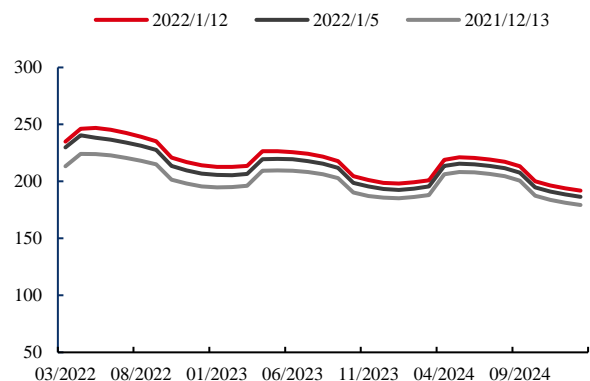
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 23: Oman 原油期货远期曲线 单位: 美元/桶



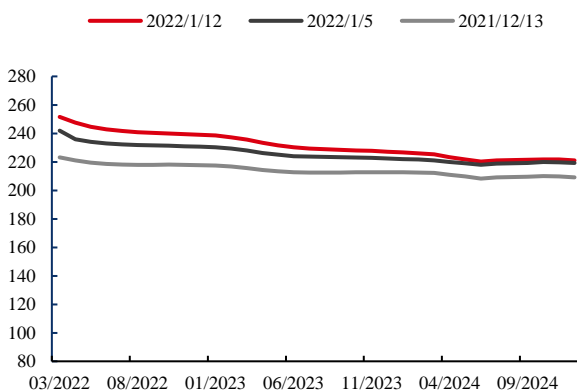
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 24: RBOB 汽油远期曲线 单位: 美分/加仑



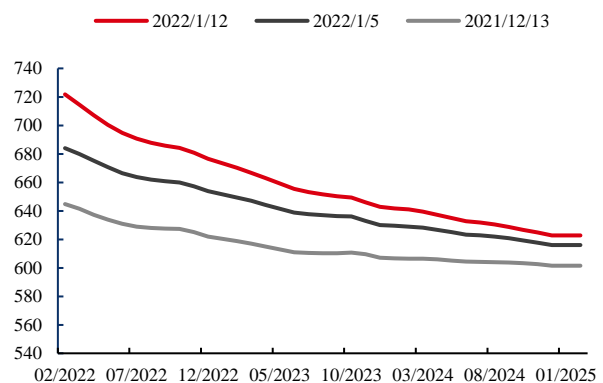
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 25: ULSD 柴油远期曲线 单位: 美分/加仑



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 26: Gasoil 柴油远期曲线 单位: 美元/吨



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

原油跨期价差:

图 27: WTI 近月跨期价差 单位: 美元/桶



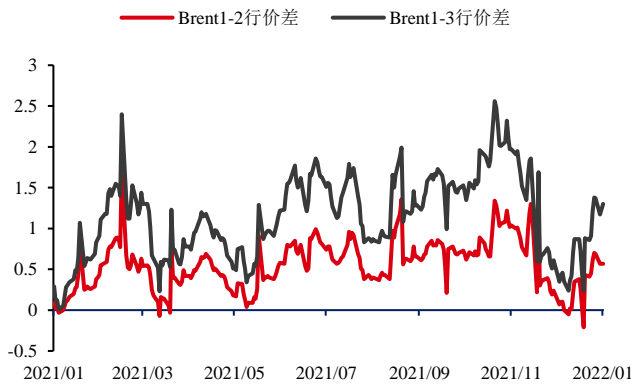
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 28: WTI 远月跨期价差 单位: 美元/桶



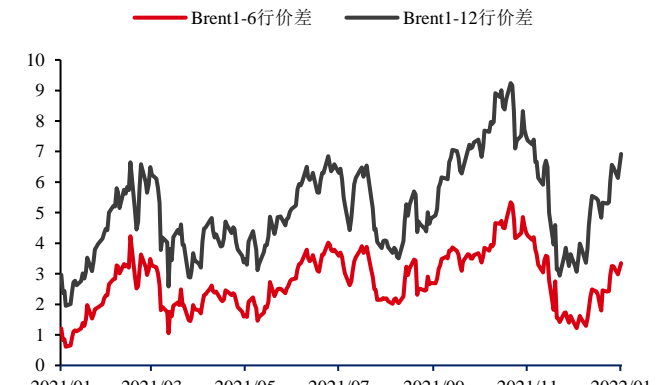
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 29: Brent 近月跨期价差 单位: 美元/桶



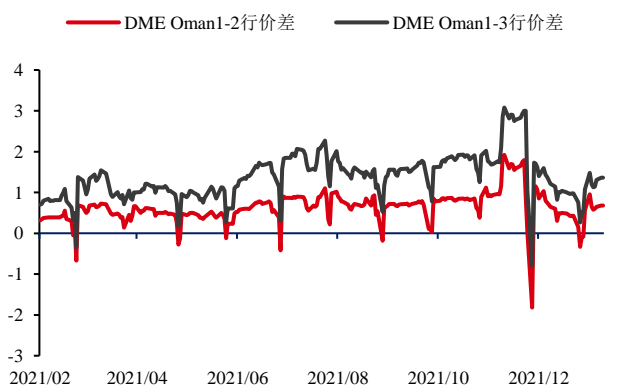
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 30: Brent 远月跨期价差 单位: 美元/桶



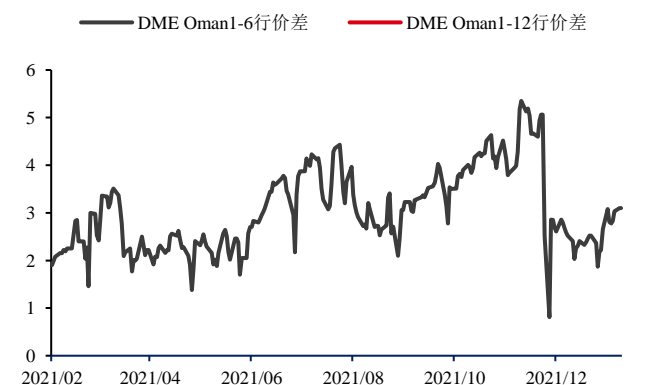
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 31: Oman 近月跨期价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

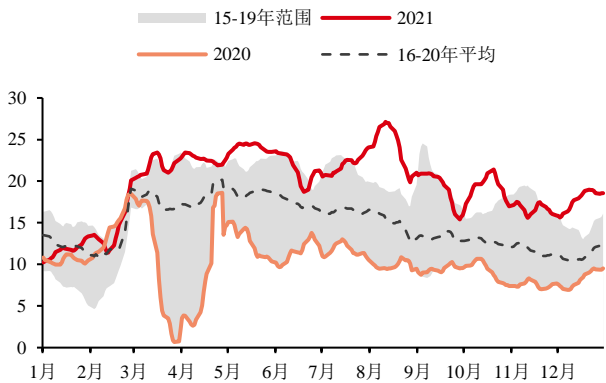
图 32: Oman 远月跨期价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

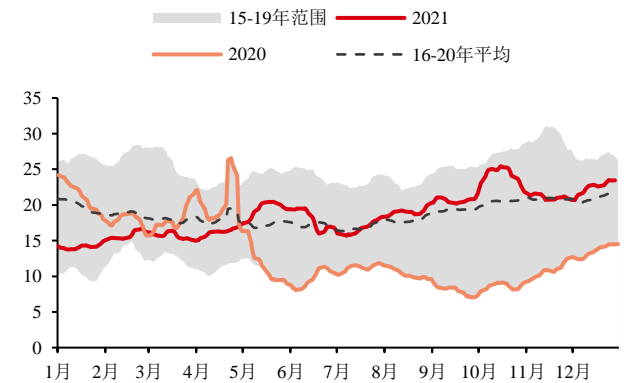
裂解价差:

图 33: RBOB WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



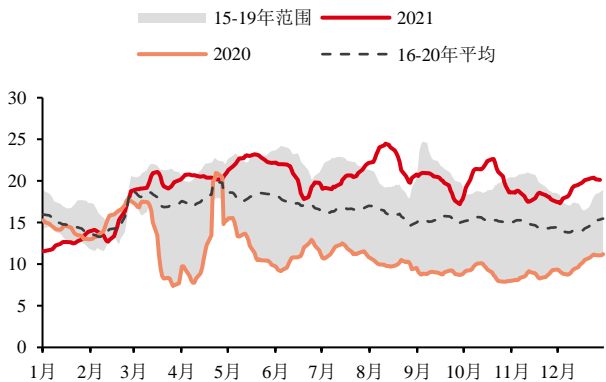
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 34: ULSD WTI1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



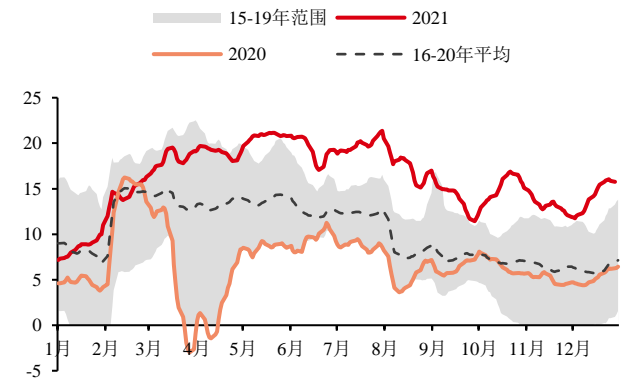
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 35: RB UL TI 3:2:1 裂解价差 单位: 美元/桶



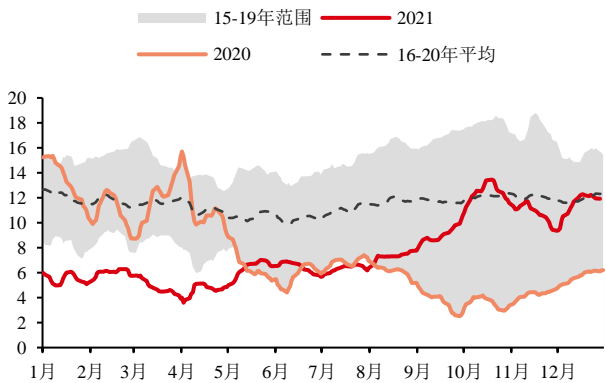
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 36: RBOB Brent1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



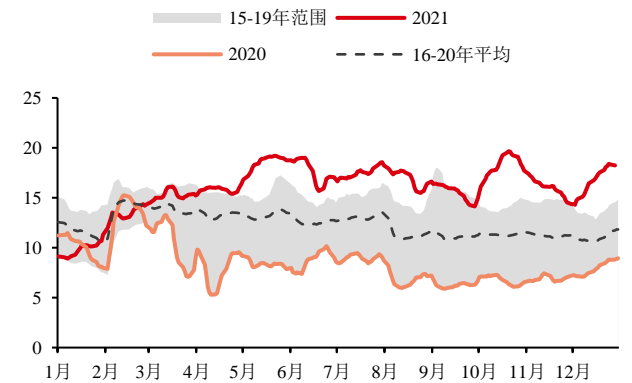
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 37: Gsoil Brent1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 38: RB UL BR2:1:1 裂解价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院



## ● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## ● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)